

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์



แบงก์ไทยปีมังกร

เริ่มปี 2567 ด้วยหลายปัจจัยที่แตกต่างจากปีก่อน ทั้งดอกเบี้ยนโยบายทั่วโลกถึงปลายทางและในต่างประเทศมีโอกาสเปลี่ยนทิศ ส่งผลให้คาดการณ์เติบโตของ NII กลุ่มฯ ต่ำกว่า 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่ง ร.พ. ที่มีสัดส่วน CASA สูง อย่าง KBANK, SCB และ KTB จะได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ ยามดอกเบี้ยผ่านจุดสูงสุด นอกจากนี้ปัจจัยคือการสานต่อการแก้หนี้ครัวเรือนของ ร.พ. หลังหลักเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (RL) ออกมาอย่างเป็นทางการช่วงส่งท้ายปีและมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 67 โดยฝ่ายวิจัยมองกลางจากผลกระทบที่จำกัดและธนาคารสามารถบริหารจัดการได้ (เพิ่มเติมหน้า 7 - 11)

ลูน FUND FLOW จากกองทุน TESG, SET50 ที่อิงกับ FREE FLOAT มากขึ้น ส่วนทางพื้นฐาน คาด PBV ในระดับต่ำของ ร.พ. ใหญ่ ช่วย LIMIT DOWNSIDE ของราคาหุ้น อีกทั้งแนวโน้มกำไร 1Q67 พลิกกลับมาฟื้นตัว QOQ หลังไม่มี OPEX ตามฤดูกาลเหมือน 4Q66 ผสานกับการใกล้เข้าสู่ฤดูกาลปันผล ภาพรวมประเมินเป็นปัจจัยผลักดันราคาหุ้นช่วง ม.ค. 67 สำหรับ ร.พ. ใหญ่ เลือก KBANK จากพัฒนาการของ COVERAGE RATIO และ PBV 0.6 เท่า พร้อม DIV YIELD 3.3% ส่วน ร.พ. เล็ก เลือก TISCO ที่ DIV YIELD 8% ไม่ใช่แค่สูงสุดในกลุ่มฯ แต่สูงสุดใน SET50 ซึ่งทั้งคู่ได้ SET ESG RATIG ที่ AAA ด้าน BBL ยังชอบจาก COVERAGE RATIO สูงสุดในกลุ่มฯ รวมถึงสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยต่ำกว่ากลุ่มฯ ทำให้ผลจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนน้อยกว่ากลุ่มฯ อีกทั้ง PBV 0.5 เท่า และ DIV YIELD 4%

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่ม

		12/28/2023			2024F						SET ESG Rating Return YTD	
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield			
BBL	Outperform	156.50	199.00	27.2%	22.6	6.9	0.52	7.7%	4.2%	AA	5.7%	
KBANK	Outperform	135.00	150.00	11.1%	17.6	7.7	0.58	7.7%	3.3%	AAA	-8.5%	
KKP	Underperform	50.25	56.00	11.4%	7.1	7.1	0.65	9.5%	5.0%	BBB	-31.9%	
KTB	Neutral	18.40	22.00	19.6%	2.9	6.4	0.60	9.7%	4.7%	AAA	4.0%	
SCB	Neutral	106.00	111.00	4.7%	12.8	8.3	0.71	8.8%	6.4%	AA	-0.9%	
TTB	Neutral	1.67	1.83	9.6%	0.2	8.7	0.67	7.9%	5.8%	AA	18.4%	
TISCO	Outperform	99.75	109.00	9.3%	9.5	10.5	1.78	17.2%	8.3%	AAA	0.5%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, SET และ BLOOMBERG



2 มกราคม 2567

BANK

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

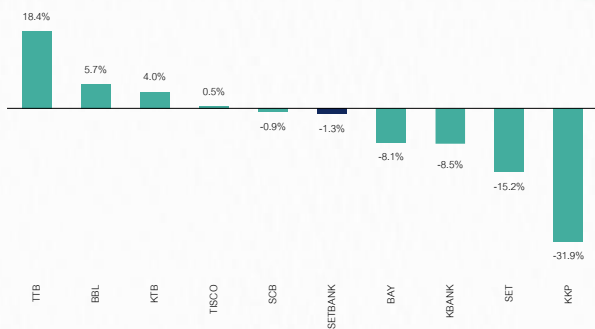
Industry Update

ย้อนรอยปี 2566

ภาพรวม SETBANK ปี 2566 ติดลบ 1.3% ทำได้ดีกว่า SET ที่ปรับฐาน 15.1% ปัจจัยหนุนจากแนวโน้มการขยายตัวของกำไรกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ปี 2566 ราย 13% YoY ที่ 2.2 แสนล้านบาท (9M66 ที่ 1.8 แสนล้านบาท เพิ่ม 14% YoY และคิดเป็นสัดส่วน 80% ของประมาณการทั้งปี) จาก NII ของ ธ.พ. ใหญ่ ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น โดยเกือบทุกธนาคาร ล้วนให้ผลตอบแทนชนะ SET ยกเว้น KKP ที่ราคาหุ้นลดลง 32% แรงกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ในพอร์ตเข้าซื้อรถยนต์ส่งผลให้ทิศทางกำไรปี 2566 ลดลงสวนทางกลุ่มฯ (9M66 ลบ 23% YoY)

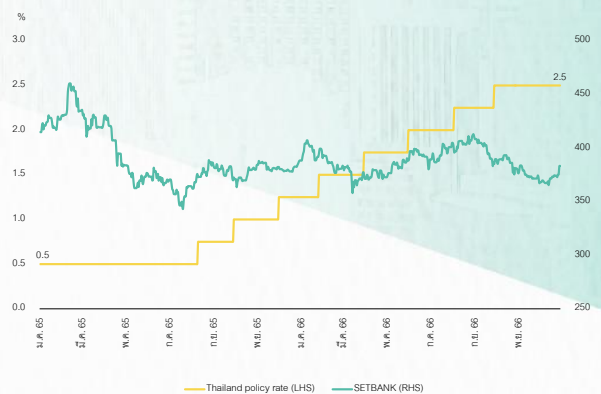
คำถาม คือ เส้นทางข้างหน้าของกลุ่มฯ จะเป็นอย่างไร ?

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ปี 2566



ที่มา: BLOOMBERG

อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย VS SETBANK



ที่มา: BLOOMBERG

กำไร 4Q66 ลดเพราะฤดูกาล เท่ากับ 1Q67 ขึ้น QoQ

ในระยะสั้นฝ่ายวิจัยมีมุมมองต่อ 4Q66 ดังนี้

NII มีแรงหนุน QoQ (+ YoY) จากการที่กลุ่มฯ มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ M-Rate เฉลี่ย 0.25% ช่วง ต.ค. 66 ตาม กนง. ในขณะที่ฝั่งเงินฝาก ส.พ. ส่วนใหญ่เพิ่มเฉพาะเงินฝากประจำทุกอายุ (ยกเว้น BBL ที่มีการเพิ่มเงินฝากออมทรัพย์ สำหรับวงเงินน้อยกว่า 10 ล้านบาท 0.10% เป็น 0.45% พร้อมเงินฝากประจำ) ชดเชยสินเชื่อกลุ่มฯ ที่มีทิศทางอ่อนตัว QoQ หลังข้อมูลจาก ส.พ. 1.1 พบว่าสินเชื่อสุทธิตัว สิ้น พ.ย. 66 ลบ 1.2% QTD (-0.5% YTD)

OPEX เร่งตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล ประกอบกับผลขาดทุนระยะยาวของ KKP อาจไม่ได้ลดลงเร็วนัก (SCB และ TISCO บันทึกลงใน ECL หรือ BAY บันทึกลงใน รายได้อื่น) สะท้อนจากข้อมูลดัชนีราคารถยนต์มือสองของ สปท. ณ สิ้น พ.ย. 66 ยังคงปรับตัวลงต่อเนื่อง เฉลี่ย ต.ค. – พ.ย. 66 ติดลบ 17.5% QoQ (-16.9% YoY) ประเมินมาจากการเร่งระบาย NPL เข้าซื้อของกลุ่มฯ เป็นหลัก รวมถึง บางส่วนอาจเป็นเพราะสัดส่วนยอดขาย EV ในไทย สูงขึ้นต่อเนื่อง (ยอดจดทะเบียน รถยนต์นั่งใหม่ BEV พ.ย. 66 ที่ 14.5% ของยอดขาย เทียบกับ 4.5% ช่วง ม.ค. 66) ซึ่งมองว่าภาพดังกล่าวจะทำให้ ร.พ. รัศกุนการปล่อยสินเชื่อยุติการเช่าซื้อรถมากขึ้น ในปีหน้า อาทิ การเพิ่มเงินดาวน์ เพื่อลดแรงปะทะจากราคารถมือสองที่ต่ำลง

Month	จำนวนประชากรวัยเด็กละสอง (Thousands)	จำนวนประชากรวัยหนุ่มสาว (Thousands)	จำนวนประชากรวัยผู้ใหญ่ (Thousands)
ก.ค.-64	98.0	100.0	98.0
ธ.ค.-64	95.0	96.0	94.0
ก.ย.-64	96.0	95.0	95.0
ต.ค.-64	99.0	101.0	98.0
พ.ย.-64	103.0	105.0	101.0
ธ.ค.-64	104.0	105.0	103.0
ม.ค.-65	114.0	118.0	111.0
ก.พ.-65	118.0	122.0	114.0
มี.ค.-65	115.0	117.0	111.0
เม.ย.-65	110.0	115.0	108.0
พ.ค.-65	110.0	117.0	106.0
มิ.ย.-65	109.0	115.0	105.0
ก.ค.-65	105.0	113.0	98.0
ธ.ค.-65	98.0	103.0	92.0
ก.ย.-65	97.0	104.0	90.0
ต.ค.-65	94.0	103.0	86.0
พ.ย.-65	92.0	103.0	84.0
ธ.ค.-65	87.0	97.0	80.0
ม.ค.-66	96.0	115.0	80.0
ก.พ.-66	95.0	114.0	77.0
มี.ค.-66	98.0	110.0	87.0
เม.ย.-66	98.0	107.0	88.0
พ.ค.-66	100.0	111.0	88.0
มิ.ย.-66	101.0	110.0	90.0
ก.ค.-66	91.0	100.0	80.0
ธ.ค.-66	94.0	101.0	83.0
ก.ย.-66	90.0	95.8	81.60
ต.ค.-66	78.0	85.0	68.0
พ.ย.-66	73.4	80.1	64.1



Industry Update

ECL ทรงตัว / ขึ้น QoQ ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และการบริหารจัดการ NPL เชิงรุก ก่อนหมดมาตรการผ่อนผันการจัดชั้นลูกหนี้ ช่วงสิ้นปี 2566

องค์ประกอบรวมคณมมองกำไรสุทธิ 4Q66 อ่อนตัว QoQ (+ YoY) จาก OPEX และ ECL ที่ไม่ได้ลดระดับลงเร็ว หักล้างปัจจัยบวกด้านรายได้ที่มีแรงหนุนจากดอกเบี้ยขาขึ้น โดยหากพิจารณาจากค่าเฉลี่ยการเปลี่ยนของกำไร QoQ ช่วงไตรมาส 4 ปี 2560 – 65 พบว่ากำไรกลุ่มฯ เฉลี่ยลดลง 12% QoQ (MIN ลบ 25% QoQ และ Max บวก 8.1% QoQ) ซึ่ง TISCO ส่วนใหญ่ทำได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ทั้งนี้ ณ 31 ธ.ค. 66 ข้อมูลจาก Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรสุทธิ 7 ธนาคาร (ไม่มี BAY) ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท ต่ำลง 8% QoQ สอดคล้องกับมุมมองฝ่ายวิจัยและข้อมูลอดีต โดยฝ่ายวิจัยคาด TISCO ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ เชิง QoQ ส่วนเชิง YoY มอง KBANK เด่นสุดจากฐานกำไร 4Q65 ต่ำเพียง 3.2 พันล้านบาท

แม้ทิศทางกำไรสุทธิกลุ่มฯ 4Q66 ไม่โดดเด่น ตามฤดูกาล แต่กำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 1Q67 กลับมาขยายตัว QoQ (+ YoY) หลังแนวโน้ม OPEX ลดลง

สถิติการเปลี่ยนแปลงกำไรไตรมาส 4 เชิง QOQ ช่วงปี 2560 – 65

	4Q60	4Q61	4Q62	4Q63	4Q64	4Q65	Mean	MIN	MAX
BAY	-5.6%	-1.7%	-1.9%	-44.6%	0.4%	-8.4%	-10.3%	-44.6%	0.4%
BBL	4.1%	-10.3%	-15.2%	-40.3%	-8.6%	-1.1%	-11.9%	-40.3%	4.1%
KBANK	-39.8%	-27.8%	-11.5%	98.5%	14.7%	-69.8%	-6.0%	-69.8%	98.5%
KKP	-27.0%	-8.0%	4.3%	-17.7%	36.9%	-31.4%	-7.1%	-31.4%	36.9%
KTB	-18.1%	-21.4%	17.4%	12.9%	-2.2%	-4.0%	-2.6%	-21.4%	17.4%
SCB	-9.2%	-32.6%	-62.8%	7.0%	-10.7%	-30.7%	-23.2%	-62.8%	7.0%
TISCO	-3.2%	-4.9%	-0.7%	1.5%	15.0%	1.7%	1.6%	-4.9%	15.0%
TTB	12.7%	-69.6%	-23.5%	-23.8%	18.7%	3.6%	-13.7%	-69.6%	18.7%
Industry	-13.4%	-24.8%	-21.5%	8.1%	2.1%	-23.1%	-12.1%	-24.8%	8.1%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ ปี 2563 – 65 เริ่มใช้ TFRS 9 แต่มีมาตรการผ่อนผันการจัดชั้นลูกหนี้ ซึ่งจะสิ้นสุดปี 2566

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มฯ

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	4Q66 Bloomberg Consensus ณ 31 ธ.ค. 66	9M65	9M66	% YoY	FY2565	FY2566F	% YoY	สัดส่วนกำไร 9M66 เทียบประมาณการปี 2566
BAY	7,391	8,676	8,425	8,096			23,322	25,198	8.0%	30,713	32,177	5%	78%
BBL	7,569	10,129	11,294	11,350		10,459	21,736	32,773	50.8%	29,306	40,140	37%	82%
KBANK	3,191	10,741	10,994	11,282		10,285	32,579	33,017	1.3%	35,769	38,494	8%	86%
KKP	1,430	2,085	1,408	1,281		876	6,172	4,774	-22.7%	7,602	6,000	-21%	80%
KTB	8,109	10,067	10,156	10,282		9,415	25,589	30,505	19.2%	33,698	38,375	14%	79%
SCB	7,143	10,995	11,868	9,663		9,109	30,403	32,527	7.0%	37,546	41,526	11%	78%
TISCO	1,804	1,793	1,854	1,874	1,805	1,836	5,417	5,521	1.9%	7,222	7,430	3%	74%
TTB	3,847	4,295	4,566	4,735		4,431	10,348	13,596	31.4%	14,195	17,700	25%	77%
Industry	40,485	58,781	60,566	58,563		46,411	155,566	177,909	14.4%	196,051	221,842	13.2%	80.2%

ที่มา: งบการเงิน, BLOOMBERG และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

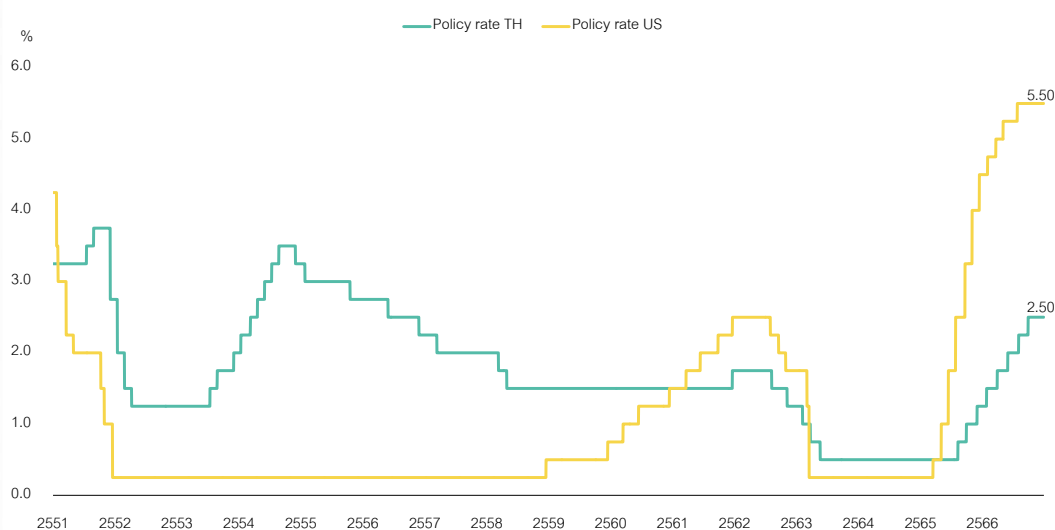
Industry Update

ดอกเบี้ยขาขึ้นถึงปลายทาง ... CASA สูง ได้เปรียบกว่า

ภายใต้ทิศทางดอกเบี้ยนโยบายทั่วโลกถึงปลายทาง และในต่างประเทศมีโอกาสรอบลดเร็วกว่าไทย (ลบต่อ BBL ที่มีสัดส่วนสินเชื่อต่างประเทศ 25% มากสุดในกลุ่มฯ) ขณะที่แนวโน้มสินเชื่อกลุ่มฯ ขยายตัวใกล้เคียงกับการเติบโตของ GDP ไทยที่ราว 3% YoY ปัจจุบันดังกล่าวผสมผสานกับต้นทุนเงินฝากประจำที่มีต้นทุนต่ำทยอยครบอายุ ส่งผลให้คาด NII กลุ่มฯ ปี 2567 เติบโตในอัตราลดลงเหลือราว 3% YoY เมื่อเทียบกับปี 2565 ที่ 12% YoY และ 2566F ประมาณ 13% YoY โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่า ธ.พ. ที่มีสัดส่วนเงินฝาก CASA สูงราว 80% ของเงินฝากอย่าง KBANK, KTB และ SCB จะทนแรงกดดันจากการ Repricing ต้นทุนเงินฝากประจำได้ดีกว่ากลุ่มฯ (BBL สัดส่วน CASA : Fixed ที่ 62% : 38%)

สำหรับการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย ของ กนง. ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย น่าจะเกิดขึ้นหลังอัตราดอกเบี้ยโลก เริ่มเปลี่ยนทิศทางเป็นขาลง อย่างไรก็ตามด้วยอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย ไม่ได้ขึ้นแรงเท่าในต่างประเทศ จึงมองว่าอัตราการลดลงจะต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่างประเทศ (ค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย ตั้งแต่ GFC ค้างที่ 1.5% เป็นระยะเวลา 4 ปี ช่วง 2558 – 2561 และ 1H62 อยู่ที่ 1.75%) ซึ่งกรณีนี้นโยบายการเงินไทยเริ่มผ่อนคลายตั้งแต่ 2H67 ผลกระทบต่อประมาณการกำไรกลุ่มฯ ปี 2567 ยังจำกัด เนื่องจากการรับรู้อัตราดอกเบี้ยใหม่เพียงระยะเวลาไม่กี่ครั้งปี

อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยและสหรัฐฯ



ที่มา: BLOOMBERG

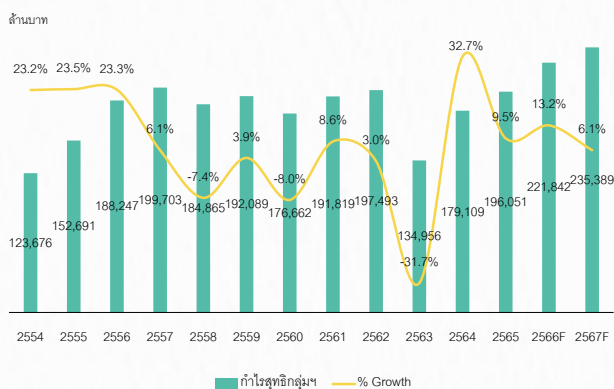
Industry Update

อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยและ SETBANK



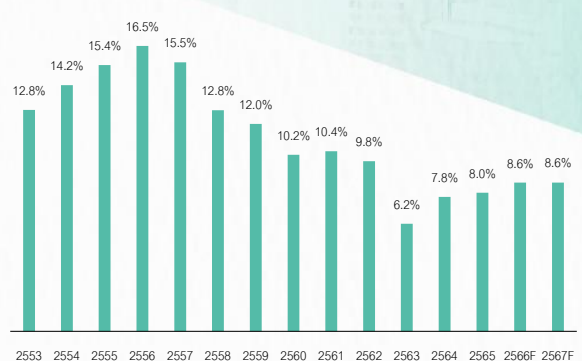
ที่มา: BLOOMBERG

แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ และการเติบโต



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้ม ROE กลุ่มฯ



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ทั้งนี้ จากภาพข้างต้นจะเห็นได้ว่า SETBANK ยังไม่ปรับตัวลงในปี 2555 แม้ดอกเบี้ยเริ่มกลับทิศ อันเป็นผลมาจากกำไรที่ยังเติบโตและ ROE ที่มีพัฒนาการเชิงบวก ก่อนจะปรับฐานในระยะยาวปี 2558 – 59 หลัง ROE มีแนวโน้มเป็นขาลงชัดเจน ดังนั้นภายใต้แนวโน้มข้างหน้าการเติบโตของกำไรเริ่มจำกัด จึงมองว่าการบริหาร ROE ผ่านการยกระดับนโยบายเงินปันผล (รวมถึงซื้อหุ้นคืน ด้วย PBV ของ ร.พ. ใหญ่ ที่ต่ำกว่า 1 เท่า) น่าจะเป็นปัจจัยที่ดีต่อราคาหุ้น มากกว่าการนำเงินกองทุนไปรองรับการขยายตัวด้านสินเชื่อ ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

Industry Update

ปี 2567 สปท. สานต่อการแก้หนี้ครัวเรือน

ปี 2567 เป็นปีที่ สปท. เริ่มใช้มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน ตามที่ได้มีการเปิดเผยแนวทางตั้งแต่ช่วง ก.ย. 66 เพื่อลดระดับหนี้ครัวเรือนสู่ 80% ของ GDP (สิ้นงวด 3Q66 อยู่ที่ 90.9% ของ GDP) ประกอบด้วย Responsible lending (RL) มีผลตั้งแต่ 1 ม.ค. 67 ซึ่งรวมถึง Persistent Debt (PD) ตั้งแต่ 1 เม.ย. 67 ตามด้วย Risk – Based Pricing คิดอัตราดอกเบี้ยตามความเสี่ยงของลูกหนี้ เริ่มทดสอบ 2Q67 และปิดท้ายด้วย Debt service ratio (DSR) ตั้งแต่ 1 ม.ค. 68

มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ สปท.

 ธนาคารแห่งประเทศไทย BANK OF THAILAND มาตรการแก้ปัญหาลูกหนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน Intended Outcome: หนี้ในภาพรวมลดลงสู่ระดับที่ยั่งยืน (ต่ำกว่า 80%) ครัวเรือนมีความเป็นอยู่และสถานะทางการเงินที่ดีขึ้น					
มาตรการ	1. หนี้เสีย NPL (ได้แก้หนี้)	2. หนี้เรื้อรัง (เห็นทางจบ)	3. หนี้ใหม่ (มีคุณภาพ)	4. หนี้ในระบบ (เข้าถึงในระบบได้)	มีผลบังคับใช้
Responsible Lending	ลูกหนี้ได้รับความช่วยเหลือเหมาะสม กับเวลา มีคุณภาพและเพียงพอ		ผู้ให้บริการโฆษณาโดยไม่กระตุ้น การกู้ยืมเกินตัว ให้ข้อมูลครบถ้วน กระตุ้นพฤติกรรมการใช้หนี้ และมีการประเมิน affordability		1 ม.ค. 67
Persistent Debt (PD)		ลูกหนี้ที่เป็นหนี้ปกติ แต่เรื้อรัง เห็นทางปิดจบหนี้			1 เม.ย. 67
Risk-Based Pricing			ลูกหนี้ที่มีประวัติชำระหนี้ ดีกว่า จะได้รับเงื่อนไขสินเชื่อที่ดีกว่า	ประชาชนเข้าถึงสินเชื่อในระบบด้วยต้นทุนที่ตรง ความเสี่ยงของตน	เริ่มทดสอบไตรมาส 2/67
Debt Service Ratio (DSR)			กำหนด DSR เพื่อผลักดัน affordability เพิ่มขึ้น		1 ม.ค. 68 *ประเมินตามการนำเศรษฐกิจไปประกอบ
ความร่วมมือจากภาคส่วนอื่น	- บัณฑิตให้คำปรึกษาและไกล่เกลี่ยหนี้อย่างเป็นระบบและทั่วถึง - ช่วยเหลือลูกหนี้ที่ล้มไปต่อได้		ร่วมมือแก้หนี้ทั้งระบบ (เช่น สหกรณ์ กยศ.) - บัณฑิตให้ลูกหนี้มีความรู้และวินัยทางการเงิน (หลักสูตรในสถานศึกษา)		วางรากฐานที่สำคัญ - มีฐานข้อมูลที่ดีครบถ้วนและหลากหลาย - เก่งงาน สร้างรายได้ (เสริมทักษะยกระดับโครงสร้างการเกษตร)

ที่มา: สปท.

โครงสร้างสินเชื้อมตามประเภทลูกหนี้ ณ สิ้นงวด 3Q66

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต, สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	17%			48%	21%	14%	13%	
BBL	44%	19%		25%	12%				
KBANK	36%	30%			28%				7%
KTB	28%	11%	17%		44%	0%	18%	25%	0%
SCB	36%	17%			47%	7%	31%	9%	
TTB	32%	8%			60%	30%	25%	5%	
KKP	14%	15%			68%	48%	14%	6%	3%
TISCO	25%	5%			68%	47%	4%	17%	2%

ที่มา: MD&A และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สำหรับการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (Responsible Lending : RL) ซึ่ง สปท. ออกประกาศ สปท. อย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 28 ธ.ค. 66 เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 67 เป็นต้นไป ครอบคลุม สถาบันการเงินและบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินของสถาบันการเงิน ตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงินทุกแห่ง, บริษัทบริหารสินทรัพย์ และ Non – Bank ทั้งบัตรเครดิต, สินเชื่อบุคคลภายใต้การกำกับ ทั้งที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกันและไม่มี รวมถึง Nano finance ประกอบด้วย 8 หัวข้อ (เน้นข้อ 4,6 และ 7) ดังนี้

1.) **การพัฒนาผลิตภัณฑ์สินเชื่อ** : เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้า ความสามารถในการชำระหนี้ (อาทิ หลักเสี่ยงผลิตภัณฑ์ที่เกอการชำระแบบ balloon payment) และไม่กระตุ้นให้ก่อหนี้เกินควร โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสมกับความเสี่ยงของลูกค้าและลักษณะของสินเชื่อ รวมทั้งเงื่อนไขสัญญาไม่มีความเป็นธรรมกับลูกค้า กล่าวคือ ไม่นำดอกเบี้ย, ค่าบริการ, เบี้ยปรับ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ มารวมกับจำนวนหนี้ที่ค้างชำระเพื่อคิดดอกเบี้ย

ความเห็นฝ่ายวิจัย : ปัจจุบันกลุ่มธนาคาร ไม่มีการนำค่าปรับดอกเบี้ย, ค่าบริการ, เบี้ยปรับ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ มารวมกับจำนวนหนี้ที่ค้างชำระเพื่อคิดดอกเบี้ย สำหรับการพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าเป็นปัจจัยที่กลุ่มฯ ให้ความสำคัญเป็นอันดับต้นๆ ของหลัก 5C (แตกต่างกับ Non – Bank บางส่วนที่อาจให้น้ำหนักกับหลักประกันในการพิจารณาสินเชื่อ) ภาพรวมจึงมองประเด็นข้อ 1 ไม่มีผลอย่างมีนัยฯ กับธนาคารและบริษัทในเครือ

2.) **การโฆษณา** มีความถูกต้องและชัดเจน และสามารถเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ย, ค่าธรรมเนียมต่างๆ ได้ อีกทั้งไม่กระตุ้นให้ก่อหนี้เกินควร อาทิ “ของมันต้องมี อยากได้ต้องได้” “ไม่ดูเครดิต ก็กู้ได้” “ไม่เช็ก” “ไม่เช็กบูโร” “ไม่เช็กเครดิตบูโร”

ความเห็นฝ่ายวิจัย : มองกลางต่อข้อ 2 เพราะไม่น่าส่งผลต่อการเติบโตสินเชื่อกลุ่มธนาคารอย่างมีนัยฯ ประกอบกับบริษัทจดทะเบียนในตลาด ส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่ทำธุรกิจด้านนี้มานาน มองว่าผู้บริโภคจะรู้จักรู้จักดี ว่าหากต้องการใช้เงินต้องไปที่ไหน หรือหากมองในด้านดีคือ ค่าใช้จ่ายการทำตลาดบางส่วนลดลง

3.) **กระบวนการขาย** ผู้ให้บริการต้องดูแลลูกค้าให้ได้รับข้อมูลครบถ้วน สอดคล้องกับวัตถุประสงค์การใช้เงินของลูกค้าและไม่ถูกกระตุ้นให้ก่อหนี้เกินควร

4.) **การพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ (Affordability)** สาธารณะ คือ ต้องไม่คำนึงถึงภูมิสิทธิในการตัดชำระหนี้ และห้ามนำจำนวนเงินที่จะได้รับชำระหนี้จากการบังคับหลักประกัน มาประกอบการพิจารณา โดยผู้ให้บริการต้องพิจารณาภาระหนี้ทั้งหมด ทั้งภาระหนี้ในปัจจุบันและที่กำลังจะเกิดขึ้น เปรียบเทียบ

Industry Update

กับแหล่งรายได้ต่างๆ รวมกัน และยังคงมีเงินเหลือหลังชำระหนี้สุทธิเพียงพอต่อการดำรงชีพ

ความเห็นฝ่ายวิจัย : คงมุมมองตามข้อ 1 ภายใต้หลัก 5C (Capacity, Capital, Character, Collaterals และ Condition) กลุ่มธนาคารให้น้ำหนักกับระดับรายได้ของลูกหนี้ (EBITDA / CFO สำหรับลูกหนี้ธุรกิจ) เป็นอันดับต้นๆ ในกระบวนการพิจารณาสินเชื่อ

5.) การส่งเสริมวินัยและการบริหารจัดการทางการเงินระหว่างเป็นหนี้ ทางผู้บริการต้องให้ข้อมูลและคำเตือนที่ลูกหนี้ควรรู้ รวมถึงสร้างเครื่องมือช่วยสนับสนุนการระงับพฤติกรรมลูกหนี้ (nudge) เพื่อสนับสนุนให้ลูกหนี้มีวินัยทางการเงินที่ดีขึ้น อาทิ การแจ้งเตือนลูกหนี้ ก่อนถึงกำหนดชำระหนี้ หรือก่อนที่อัตราดอกเบี้ย / ค่างวดสูงขึ้น

6.) การให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ที่มีปัญหาเรื้อรัง (Persistent Debt : PD) เริ่มตั้งแต่ 1 เม.ย. 67 โดยลูกหนี้เรื้อรัง คือ สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ ซึ่งไม่รวมถึงสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และยังไม่เป็น NPL แต่มีการชำระดอกเบี้ยรวมมากกว่าเงินต้นรวม เป็นระยะเวลานานตั้งแต่ 3 – 5 ปี ครอบคลุมลูกหนี้รายได้ไม่เกิน 2 หมื่นบาทต่อเดือน สำหรับกลุ่มธุรกิจทางการเงินของสถาบันการเงิน และไม่เกิน 1 หมื่นบาทต่อเดือน สำหรับ Non – Bank โดยวิธีการแก้ปัญหาลักษณะนี้ คือ เปิดสิทธิเลือกที่จะเข้าร่วมมาตรการแก้หนี้เรื้อรัง (opt-in) เพื่อเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขวงเงินเป็นผ่อนชำระเป็นงวด (installment loan) อัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 15% ต่อปี (สินเชื่อบุคคลที่ไม่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน อัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 25% ต่อปี) ระยะเวลาตามสัญญาใหม่ไม่เกิน 5 ปี และต้องระงับวงเงินสินเชื่อบัญชีที่เข้าร่วมมาตรการแก้หนี้เรื้อรัง ทั้งนี้ หากลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการแก้หนี้เรื้อรัง ให้ถือว่าผู้ให้บริการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้แบบ pre-emptive DR แล้ว 1 ครั้ง

ความเห็นฝ่ายวิจัย : พอร์ตสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ ของกลุ่มธนาคาร มีสัดส่วนไม่สูง (พอร์ตสินเชื่อบุคคล KTB ส่วนใหญ่ เป็นลูกค้าราชการ คิดอัตราดอกเบี้ยอิง MRR ไม่ได้จัดเป็นสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ) ประกอบกับเป็นมาตรการ opt-in และมีเงื่อนไขปิดวงเงิน จึงคาดสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมไม่สูง และประเมินผลกระทบต่อกลุ่มธนาคารจำกัด

Industry Update

7.) การให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ที่มีปัญหาการชำระหนี้ เสนอแนวทางปรับปรุงโครงสร้างหนี้ที่สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้โดยเร็ว ทั้งก่อนเป็น NPL ซึ่งเป็นการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ในลักษณะเชิงป้องกัน (pre-emptive DR) อย่างน้อย 1 ครั้ง หรือเป็น NPL แล้ว (TDR) รวมถึงกรณีที่ถูกหนี้ดังกล่าวถูก Write-off ออกไปแล้ว อีกอย่างน้อย 1 ครั้ง โดยก่อนการดำเนินการ โอนขายหนี้, บอกลีกสัญญาหรือยึดทรัพย์ ต้องให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ก่อน โดยสินเชื่อ (ไม่รวมเช่าซื้อ) มีเงื่อนไขห้ามโอนขายลูกหนี้ภายใน 60 วัน หลังเสนอแผนปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้ลูกหนี้ทราบ ส่วนสินเชื่อเช่าซื้อ ผู้ให้บริการต้องไม่นำทรัพย์ออกจำหน่าย ภายใน 15 วัน นับแต่วันเสนอแผนให้ลูกหนี้ทราบ

ทั้งนี้ กรณีที่ผู้ให้บริการได้ติดต่อเพื่อนำเสนอแนวทางปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้ลูกหนี้แล้ว แต่ไม่สามารถติดต่อลูกหนี้ได้ หรือไม่ได้รับการตอบรับจากลูกหนี้ หรือลูกหนี้ปฏิเสธเงื่อนไขการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ สามารถดำเนินการตามสัญญา และนโยบายของผู้ให้บริการตามปกติ

ความเห็นฝ่ายวิจัย : ประเด็นข้างต้นไม่ได้เปลี่ยนแปลงภาพรวมการตั้ง ECL และการจัดชั้นลูกหนี้ตาม TFRS 9 หลัง 3 ปีที่ผ่านมา การจัดชั้นลูกหนี้ตาม TFRS 9 ถูกผ่อนผันจากมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาวของ ธปท. หรือ CDR (สิ้นสุดปี 2566) โดยการช่วยเหลือลูกหนี้ตามข้างต้น ยังคงจัดชั้นตาม TFRS 9 ซึ่งกรณีลูกหนี้ที่เป็น NPL (Stage 3) ถ้า TDR ต้องจ่ายตามเงื่อนไขใหม่ 3 งวด จึงเลื่อนชั้นเป็น Stage 2 และจ่ายต่อ 9 งวด เพื่อเลื่อนเป็น Stage 1 แตกต่างจากมาตรการฯ ปัจจุบันหรือ CDR จ่ายเพียง 1 งวด เลื่อนชั้นเป็น Stage 1

โดยฝ่ายวิจัยมองว่า TISCO ที่พอร์ตสินเชื่อเกือบทั้งหมดจัดชั้นหนี้ตาม TFRS 9 มาตลอด จึงมีแรงกดดันจากการใช้ TFRS 9 อย่างเต็มรูปแบบต่ำกว่ากลุ่มฯ ส่วน KBANK ที่มีการบริหารจัดการ NPL เชิงรุก ทั้ง Write-off และขาย NPL ตั้งแต่ 2H65 ประกอบกับสัดส่วนลูกหนี้ภายใต้ CDR อยู่ที่ 6.8% ของพอร์ตสินเชื่อ คาดได้เปรียบกว่า SCB มีมูลหนี้ภายใต้ CDR ราว 11% - 12% ของพอร์ตสินเชื่อ ขณะที่ ส.พ. อื่นๆ ที่มีการเปิดเผยข้อมูลการช่วยเหลือลูกหนี้อย่างเป็นทางการ ได้แก่ TTB ราว 11% ของพอร์ตสินเชื่อ (สฟว : สีส้ม ที่ 4% : 7% ของพอร์ตสินเชื่อ) และ BAY (รวม Soft loan, CDR และ สีส้ม) ประมาณ 6% ของพอร์ตสินเชื่อ

ส่วนกรณี DR ซึ่งมอง ส.พ. ควรจัดชั้นลูกหนี้ดังกล่าวเป็น Stage 2 ตาม TFRS 9 ทางลูกหนี้จ่าย 3 งวด จึงเลื่อนชั้นกลับไปเป็น Stage 1 แม้อาจทำให้ Stage 2 กระตุกตัวขึ้น (กรณีติดต่อลูกหนี้ได้หรือเข้าร่วมการปรับโครงสร้างหนี้) แต่คาดชะลอการไหลตกชั้นเป็น NPL ช่วยลดภาระการตั้ง ECL (ค่าเฉลี่ยกลุ่ม ณ สิ้น

Industry Update

งวด 2Q66 ECL ของ Stage 1 อยู่ที่ 2.4% ของมูลหนี้, Stage 2 เพิ่มขึ้นเป็น 26.3% ของมูลหนี้ และ Stage 3 เพิ่มขึ้นเป็น 60.1% ของมูลหนี้ : แต่ละธนาคาร มีระดับการตั้ง ECL ราย Stage ไม่เท่ากัน ขึ้นอยู่ Model ของแต่ละธนาคาร) โดยแม้การปรับโครงสร้างหนี้ ทำให้เทอมการชำระยาวนานขึ้น ส่งผลให้ Yield on loan ของมูลหนี้ นั้นลดลง ตามหลัก EIR ของ TFRS 9 แต่ฝ่ายวิจัยประเมินอรรถประโยชน์จากการตั้ง ECL ที่ลดลง มีน้ำหนักมากกว่า

สำหรับการบริหารจัดการ NPL ในงบแสดงฐานะการเงิน (งบดุล) ผ่านการ Write-off ยังทำได้ตามนโยบายการบริหาร NPL ของแต่ละ ธ.พ. ตามปกติ เพียงแต่หากจะนำส่วนที่ Write-off ไปขายต่อ ต้องเสนอการปรับโครงสร้างหนี้ก่อน 60 วัน ส่วนสินเชื่อเข้าซื้อ การนำทรัพย์สินออกจำหน่าย แม้ต้องรอ 15 วัน หลังเสนอเงื่อนไขการปรับโครงสร้างหนี้ แต่ยังคงอยู่ในกรอบไตรมาส จึงประเมินไม่เป็นเหตุให้ NPL ณ วันสิ้นงวด กระตุกตัวจากปัจจัยดังกล่าว (หรือกรณีที่ไม่ทันวันสิ้นงวด มองว่าบริหารจัดการผ่านการ Write-off แล้วย้ายบรรทัดจาก NPL ไป NPA แทน)

8.) การดำเนินการตามกฎหมายและการโอนขายลูกหนี้ไปยังเจ้าหนี้รายอื่น ทางผู้ให้บริการต้องแจ้งให้ลูกหนี้ได้รับทราบสิทธิและข้อมูลที่สำคัญอย่างครบถ้วนเมื่อถูกดำเนินการตามกฎหมายในกรณีที่ลูกหนี้สอบถาม ตลอดจนควรเปิดโอกาสให้ลูกหนี้ได้ไกล่เกลี่ยปัญหานี้ รวมถึงภายหลังจากการโอนขายหนี้ ลูกหนี้ได้รับเงื่อนไขการผ่อนชำระหนี้ที่เหมาะสม ทั้งนี้ ผู้บริการที่รับซื้อหรือรับโอนลูกหนี้ (กลุ่มบริหารสินทรัพย์) พิจารณาเงื่อนไขการผ่อนชำระให้สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ ตามหลัก RL

ความเห็นฝ่ายวิจัย : ประเด็นดังกล่าวเกี่ยวกับกลุ่มบริหารสินทรัพย์เป็นหลัก เชื่อว่ากลุ่มบริหารสินทรัพย์ มีความเชี่ยวชาญเรื่องการปรับโครงสร้างหนี้มาอย่างยาวนานอยู่แล้ว จึงไม่ใช่ประเด็น แต่ที่ฝ่ายวิจัยกังวลคือ Outflow ของ NPL อาจช้าลง จากการทำ DR หรือรอเวลา 60 วัน ก่อนที่ทาง ธ.พ. จึงสามารถนำ NPL ออกขาย อาจทำให้เป้าหมายการซื้อ NPL ประจำปีของกลุ่มบริหารสินทรัพย์ คลาดเคลื่อนจากที่สื่อสารกับตลาดได้

กล่าวโดยสรุป ฝ่ายวิจัยมองกลางต่อมาตรการ RL ทั้งจากมุมมองต่อผลที่เกิดขึ้นกับกลุ่มธนาคารตามข้างต้น ยังเป็นไปตามแนวทางที่ ธ.พ. เคยให้แนวทางไว้ตั้งแต่ ก.ย. ที่ผ่านมา แต่หลักเกณฑ์การพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ (Affordability) ดูเป็นลบกับการขยายตัวด้านสินเชื่อของ Non – Bank IWS ให้ น้ำหนักกับมูลค่าหลักประกันมากกว่าความสามารถในการชำระหนี้

Industry Update

เลือก KBANK และ TISCO

คณานักลงทุน เก้าตลาด ลุ้นแรงส่งจาก Fund flow กองทุน TESSG, การเริ่มดัชนีใหม่ของ SET ที่มีผลตั้งแต่ต้นปี 2567 ซึ่งนำ Free Float มาใช้คำนวณ ดัชนีกลุ่มฯ ที่ถือว่า Free float สูงเป็นอันดับต้นๆ ของ SET100 ขณะที่ทางพื้นฐานภาค PBV ในระดับต่ำของ ส.พ. ใหญ่ ช่วย Limit downside ของราคาหุ้น ประกอบกับแนวโน้มกำไร 1Q67 พื้นตัว QoQ และการใกล้เข้าสู่ฤดูกาลปันผล ซึ่งคาดหุ้นในกลุ่มฯ มี Div Yield ราว 4% - 5% สูงกว่า SET50 ที่มี Div yield เฉลี่ย 3% ภาพรวมประเมินเป็นปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในกลุ่มฯ ช่วง ม.ค. 67 โดยกลยุทธ์การลงทุน เลือกหุ้นที่มีปัจจัยเด่นเฉพาะตัวดังนี้

สำหรับ ส.พ. ใหญ่ เลือก **KBANK (Outperform : FV@B150)** จาก Coverage Ratio เริ่มมีพัฒนาการดีขึ้น และการการบริหารจัดการ NPL เชิงรุก มาอย่างต่อเนื่อง มีโอกาสช่วยให้แนวโน้ม Credit cost ปี 2567 ลดลง ขณะที่ CASA สูงเป็นอันดับต้นของกลุ่มฯ ช่วยให้การบริหาร NIM ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ ยามดอกเบี๋ยผ่าน Peak level ด้าน PBV 0.6 เท่า พร้อม Div Yield ราว 3.3% ต่อปี ขณะที่ ส.พ. เล็ก ชอบ **TISCO(Outperform : FV@B109)** จากมุมมองดอกเบี๋ยถึงปลายทางทำให้หุ้นปันผลมีเสน่ห์มากขึ้น ซึ่งคาด Div yield ระดับราว 8% ต่อปี (2H66F ที่ 6 บาท เทียบเท่า Div yield รว 6%) ไม่ใช่แค่สูงสุดในกลุ่มฯ แต่ถือว่าสูงสุดใน SET50 โดยทั้ง KBANK และ TISCO ได้ SET ESG Rating ที่ AAA

ส่วน **BBL (Outperform : FV@B199)** ยังชอบจาก Coverage Ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมถึงสัดส่วนสินเชื่อย่อยต่ำกว่ากลุ่มฯ ผลจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนน้อยกว่ากลุ่มฯ อีกทั้ง PBV 0.5 เท่า และคาด Div Yield รว 4% ต่อปี

ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk, Macro Risk, วัฏจักรขาขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		12/28/2023				2024F				SET ESG Rating Return YTD	
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield		
BBL	Outperform	156.50	199.00	27.2%	22.6	6.9	0.52	7.7%	4.2%	AA	5.7%
KBANK	Outperform	135.00	150.00	11.1%	17.6	7.7	0.58	7.7%	3.3%	AAA	-8.5%
KKP	Underperform	50.25	56.00	11.4%	7.1	7.1	0.65	9.5%	5.0%	BBB	-31.9%
KTB	Neutral	18.40	22.00	19.6%	2.9	6.4	0.60	9.7%	4.7%	AAA	4.0%
SCB	Neutral	106.00	111.00	4.7%	12.8	8.3	0.71	8.8%	6.4%	AA	-0.9%
TTB	Neutral	1.67	1.83	9.6%	0.2	8.7	0.67	7.9%	5.8%	AA	18.4%
TISCO	Outperform	99.75	109.00	9.3%	9.5	10.5	1.78	17.2%	8.3%	AAA	0.5%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, SET และ BLOOMBERG

Industry Update

อัตราการเติบโตของสินเชื่อ

สินเชื่อสุทธิ	% เติบโต (MoM)													% YTD
	พ.ย. 65	ธ.ค. 65	ม.ค. 66	ก.พ. 66	มี.ค. 66	เม.ย. 66	พ.ค. 66	มิ.ย. 66	ก.ค. 66	ส.ค. 66	ก.ย. 66	ต.ค. 66	พ.ย. 66	
BAY	-1.0%	0.0%	-0.3%	-0.4%	0.4%	0.6%	-1.6%	2.4%	-0.7%	-0.4%	1.7%	-0.2%	0.0%	1.4%
BBL	-3.5%	-1.5%	-3.4%	2.1%	-0.4%	-1.3%	0.9%	1.6%	-2.1%	1.6%	1.6%	0.0%	-1.4%	-1.0%
KBANK	-0.7%	0.7%	-1.7%	0.6%	-0.1%	0.4%	-0.1%	-1.3%	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.2%	0.4%	-3.2%
KKP	1.1%	1.2%	1.4%	1.3%	0.2%	1.6%	0.4%	0.8%	-0.9%	0.6%	0.6%	-0.5%	0.8%	6.3%
KTB	0.8%	0.7%	-0.3%	0.4%	-0.9%	0.8%	0.2%	-1.0%	-1.0%	1.7%	1.4%	-1.2%	-1.5%	-1.3%
SCB	-0.3%	1.7%	0.1%	0.0%	0.8%	-0.4%	1.1%	0.3%	-0.1%	0.5%	1.0%	-1.2%	-0.2%	1.9%
TISCO	0.9%	0.8%	-0.6%	0.2%	1.0%	3.2%	0.6%	1.3%	0.0%	0.8%	0.2%	0.2%	0.5%	7.5%
TTB	-0.1%	-0.6%	-0.6%	-0.7%	-0.2%	-1.3%	0.5%	1.2%	-0.7%	0.3%	0.4%	-1.5%	-0.5%	-2.9%
Industry	-0.8%	0.3%	-1.0%	0.4%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.4%	-0.8%	0.6%	0.9%	-0.7%	-0.5%	-0.5%

ที่มา: ส.พ. 1.1 และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตราการเติบโตของเงินฝาก

เงินฝาก	% เติบโต (MoM)													% YTD
	พ.ย. 65	ธ.ค. 65	ม.ค. 66	ก.พ. 66	มี.ค. 66	เม.ย. 66	พ.ค. 66	มิ.ย. 66	ก.ค. 66	ส.ค. 66	ก.ย. 66	ต.ค. 66	พ.ย. 66	
BAY	-0.8%	2.2%	0.1%	2.4%	0.5%	0.2%	-1.4%	-2.3%	-1.7%	0.7%	-0.3%	2.9%	0.4%	1.3%
BBL	0.1%	0.2%	-1.1%	0.4%	0.5%	-0.9%	-0.3%	0.7%	-0.8%	-0.1%	-0.1%	0.4%	0.9%	-0.3%
KBANK	0.2%	0.7%	-1.0%	-0.3%	0.2%	1.1%	0.1%	-1.3%	0.6%	-2.0%	-0.1%	-0.4%	-0.7%	-3.7%
KKP*	-2.9%	0.9%	5.6%	-0.1%	-1.1%	1.8%	-2.5%	-0.1%	0.9%	1.2%	0.3%	0.9%	1.6%	8.7%
KTB	-1.8%	-2.7%	-0.1%	1.5%	-0.2%	-0.6%	0.4%	-1.4%	-0.2%	0.0%	1.5%	2.6%	-2.1%	1.3%
SCB	3.0%	-0.9%	-1.6%	0.1%	-0.3%	-0.1%	-0.3%	-1.3%	-1.1%	2.4%	2.0%	-0.8%	-2.0%	-3.1%
TISCO*	-1.0%	2.8%	1.4%	-3.9%	4.4%	0.6%	1.5%	0.6%	-0.2%	1.7%	-1.9%	1.6%	1.1%	7.0%
TTB	0.2%	2.2%	-0.3%	0.2%	0.3%	-0.2%	-1.2%	1.0%	-1.4%	-2.8%	-0.5%	0.4%	-0.5%	-5.0%
Industry	0.1%	0.0%	-0.5%	0.6%	0.2%	-0.02%	-0.4%	-0.8%	-0.6%	-0.1%	0.5%	0.8%	-0.6%	-1.1%

ที่มา: ส.พ. 1.1 และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : KKP และ TISCO รวมตราสารหนี้

TIER-1 และ BIS RATIO

Tier 1	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%
TISCO	20%	21%	20%	20%	20%	19%	19%
BAY	15%	15%	16%	16%	16%	16%	17%
BBL	16%	15%	15%	16%	16%	16%	16%
KTB	17%	16%	17%	17%	17%	17%	17%
SCB	18%	18%	17%	18%	18%	18%	18%
KBANK	16%	16%	17%	17%	17%	17%	18%
TTB	15%	16%	16%	16%	16%	16%	16%
BIS Ratio (CAR)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	17%	17%	16%	17%	16%	16%	16%
TISCO	24%	25%	24%	23%	24%	23%	23%
BAY	20%	20%	20%	20%	20%	20%	21%
BBL	20%	19%	18%	19%	19%	19%	20%
KTB	20%	20%	21%	20%	20%	20%	20%
SCB	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
KBANK	18%	18%	19%	19%	19%	19%	20%
TTB	19%	20%	20%	20%	20%	20%	20%

ที่มา: งบการเงิน / MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

NPL (STAGE 3) และ NPL / LOAN

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YTD
KKP	10,171	10,951	11,819	13,031	13,660	14,928	14,764	-1.1%	13.3%
TISCO	4,386	4,464	4,442	4,577	4,694	5,065	5,213	2.9%	13.9%
BAY	46,796	48,373	52,880	53,875	54,048	54,871	59,135	7.8%	9.8%
BBL	102,342	105,046	107,023	97,188	98,359	93,285	94,884	1.7%	-2.4%
KTB	106,549	104,434	104,734	101,096	102,542	98,810	98,309	-0.5%	-2.8%
SCB	106,305	102,538	92,131	95,329	95,153	93,028	95,576	2.7%	0.3%
KBANK	106,481	109,972	87,682	92,536	87,640	92,864	89,459	-3.7%	-3.3%
TTB	42,144	41,331	41,899	41,707	42,006	40,719	40,279	-1.1%	-3.4%
Industry	525,174	527,109	502,610	499,339	498,102	493,570	497,619	0.8%	-0.3%
NPL (Stage 3) / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66		
KKP	3.1%	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%		
TISCO	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%		
BAY	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%	2.7%	2.9%		
BBL	4.0%	4.0%	3.8%	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%		
KTB	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%		
SCB	4.6%	4.3%	3.9%	4.0%	4.0%	3.8%	3.9%		
KBANK	4.3%	4.4%	3.6%	3.7%	3.6%	3.8%	3.7%		
TTB	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%		
Industry	3.8%	3.8%	3.5%	3.5%	3.6%	3.5%	3.5%		

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

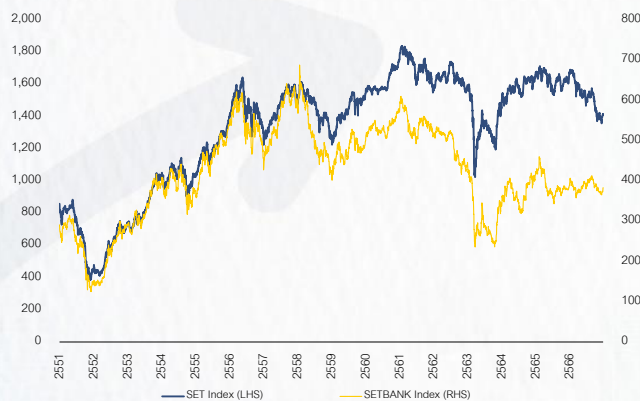
COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	168.9%	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%	136.6%	139.4%
TISCO	262.1%	248.0%	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%	205.8%
BAY	184.3%	170.0%	170.0%	163.1%	162.5%	158.7%	150.9%
BBL	229.0%	240.1%	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%
KTB	166.1%	169.3%	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%
SCB	138.9%	157.6%	157.6%	152.7%	157.9%	162.1%	160.0%
KBANK	139.3%	138.2%	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%	145.1%
TTB	131.6%	135.1%	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%	143.7%
Industry	167.1%	174.3%	174.3%	176.9%	180.4%	181.0%	181.1%
LLR / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	5.2%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%	5.1%
TISCO	5.6%	5.6%	5.2%	5.4%	5.3%	4.9%	4.6%
BAY	4.5%	4.5%	4.6%	4.5%	4.5%	4.3%	4.4%
BBL	9.1%	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%
KTB	6.7%	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%
SCB	6.3%	6.4%	6.2%	6.1%	6.3%	6.2%	6.2%
KBANK	6.0%	5.7%	4.9%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%
TTB	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%
Industry	6.3%	6.2%	6.2%	6.3%	6.4%	6.3%	6.3%

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

SET INDEX VS SET BANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



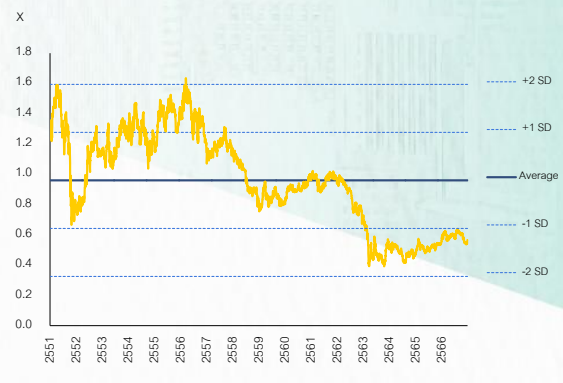
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



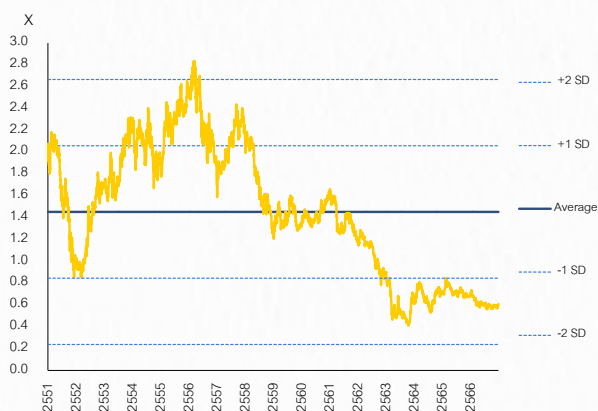
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



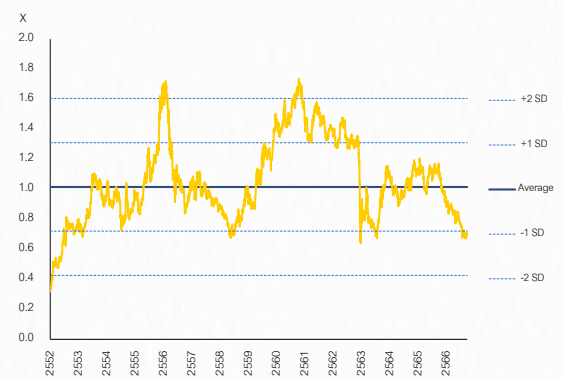
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



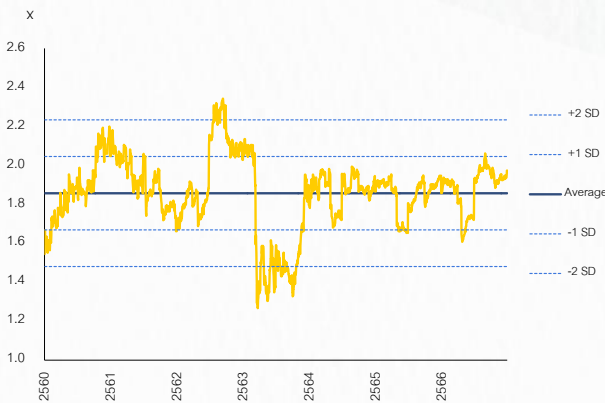
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



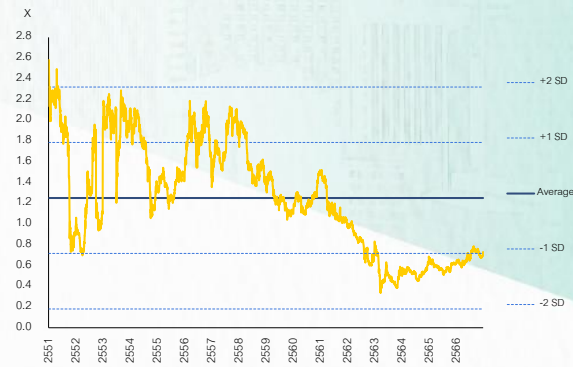
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

สรุป 3Q66 กลุ่มฯ

3Q66	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	8,096	11,350	11,282	1,281	10,282	9,663	1,874	4,735	58,563
% Growth QoQ	-3.9%	0.5%	2.6%	-9.1%	1.2%	-18.6%	1.1%	3.7%	-3.3%
% Growth YoY	0.3%	48.2%	6.7%	-38.5%	21.7%	-6.3%	5.7%	27.5%	11.3%
Loans	2,016,837	2,723,751	2,438,026	401,763	2,630,244	2,455,649	231,794	1,362,578	14,260,642
% Growth QoQ	0.3%	0.9%	-0.5%	0.3%	2.0%	1.3%	0.6%	-0.1%	0.8%
% Growth YTD	3.5%	1.5%	-2.3%	6.0%	1.4%	3.3%	5.8%	-1.0%	1.3%
Net Revenue	35,392	42,573	47,115	7,444	38,888	43,344	4,807	18,000	237,563
% Growth QoQ	10.1%	0.3%	-2.0%	0.3%	8.9%	-2.2%	1.3%	1.3%	2.1%
% Growth YoY	19.1%	16.0%	12.9%	9.4%	23.1%	9.0%	7.3%	10.1%	14.7%
NII	25,933	34,130	38,019	5,988	29,667	31,536	3,557	14,665	183,495
% Growth QoQ	11.3%	8.4%	3.6%	8.4%	6.8%	2.4%	4.0%	4.1%	6.0%
% Growth YoY	21.3%	28.8%	14.9%	25.4%	29.6%	13.8%	10.4%	13.1%	20.3%
Net Fee Income	5,139	6,773	7,803	1,337	5,503	8,140	1,198	2,505	38,397
% Growth QoQ	12.2%	3.1%	1.2%	-8.6%	14.7%	-4.3%	4.0%	-5.8%	2.5%
% Growth YoY	21.9%	-1.4%	-4.0%	-14.8%	2.6%	-14.6%	-5.4%	-1.1%	-2.7%
Other Income	4,320	1,670	1,293	119	3,718	3,669	52	830	15,671
% Growth QoQ	1.3%	-61.9%	-64.6%	-72.8%	18.2%	-26.9%	-69.7%	-17.7%	-29.0%
% Growth YoY	5.1%	-50.1%	147.7%	-74.0%	11.6%	45.9%	-607.0%	-2.1%	3.7%
OPEX	15,993	19,208	19,821	4,281	16,733	18,490	2,329	7,777	104,632
% Growth QoQ	15.9%	-4.5%	-4.9%	12.9%	19.3%	8.7%	-2.1%	-1.1%	4.8%
% Growth YoY	21.1%	12.9%	8.6%	37.8%	16.9%	9.1%	8.1%	4.4%	13.2%
PPOP	19,399	23,365	27,294	3,163	22,155	24,854	2,478	10,222	132,931
% Growth QoQ	5.7%	4.6%	0.3%	-12.9%	2.2%	-9.0%	4.8%	3.3%	0.1%
% Growth YoY	17.6%	18.6%	16.2%	-14.5%	28.2%	8.9%	6.6%	14.8%	15.9%
ECL	9,052	8,969	12,793	1,678	8,157	12,245	147	4,354	57,395
% Growth QoQ	15.9%	1.0%	0.1%	-10.7%	5.2%	1.2%	132.4%	2.6%	3.4%
% Growth YoY	42.6%	-9.3%	28.6%	54.0%	44.0%	58.0%	23.6%	-0.2%	27.1%
Yield on Loans (%)	6.6%	5.9%	6.2%	7.0%	5.4%	6.0%	7.7%	5.4%	6.0%
Yield on Loans (%) (2Q66)	6.0%	5.6%	5.9%	7.0%	5.1%	5.8%	7.4%	5.2%	5.7%
Yield on Loans (%) (3Q65)	5.2%	4.4%	4.9%	6.3%	4.0%	5.1%	7.1%	4.5%	4.8%
Cost of Fund (%)	1.9%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.4%	2.0%	1.5%	1.5%
Cost of Fund (%) (2Q66)	1.7%	1.7%	1.1%	1.8%	1.2%	1.3%	1.8%	1.4%	1.4%
Cost of Fund (%) (3Q65)	1.0%	1.0%	0.6%	1.2%	0.8%	0.7%	1.1%	0.9%	0.8%
NIM (%)	4.0%	3.1%	3.8%	4.8%	3.4%	3.7%	5.2%	3.4%	3.6%
NIM (%) (2Q66)	3.6%	2.9%	3.6%	4.5%	3.2%	3.7%	5.0%	3.2%	3.4%
NIM (%) (3Q65)	3.4%	2.4%	3.3%	4.1%	2.6%	3.4%	5.1%	2.9%	3.0%
Cost to Income (%)	45.2%	45.1%	42.1%	57.5%	43.0%	42.7%	48.4%	43.2%	44.0%
Cost to Income (%) (2Q66)	42.9%	47.4%	43.4%	51.1%	39.3%	38.4%	50.1%	44.3%	42.9%
Cost to Income (%) (3Q65)	44.5%	46.3%	43.7%	45.7%	45.3%	42.6%	48.1%	45.6%	44.6%
Credit Cost (%)	1.8%	1.3%	2.1%	1.7%	1.3%	2.0%	0.3%	1.3%	1.6%
Credit Cost (%) (2Q66)	1.6%	1.3%	2.1%	1.9%	1.2%	2.0%	0.1%	1.2%	1.6%
Credit Cost (%) (3Q65)	1.3%	1.5%	1.6%	1.2%	0.9%	1.3%	0.2%	1.3%	1.3%
NPL / Loans (%)	2.9%	3.5%	3.7%	3.7%	3.7%	3.9%	2.2%	3.0%	3.5%
NPL / Loans (%) (2Q66)	2.7%	3.5%	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%	2.2%	3.0%	3.5%
NPL / Loans (%) (2565)	2.8%	3.6%	3.7%	3.4%	3.9%	4.0%	2.1%	3.0%	3.5%
LLR / Loans	4.4%	9.9%	5.3%	5.1%	6.5%	6.2%	4.6%	4.2%	6.3%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	150.9%	283.3%	145.1%	139.4%	174.2%	160.0%	205.8%	143.7%	181.1%
ROA (%)	1.2%	1.0%	1.1%	0.9%	1.1%	1.1%	2.7%	1.1%	1.1%
ROE (%)	9.0%	8.7%	8.7%	8.5%	10.6%	8.3%	18.6%	8.5%	9.1%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 9M66 กลุ่มฯ

9M66	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	25,198	32,773	33,017	4,774	30,505	32,527	5,521	13,596	177,909
Net Profit (9M65)	23,322	21,736	32,579	6,172	25,589	30,403	5,417	10,348	155,566
% Growth YoY	8.0%	50.8%	1.3%	-22.7%	19.2%	7.0%	1.9%	31.4%	14.4%
Loans	2,016,837	2,723,751	2,438,026	401,763	2,630,244	2,455,649	231,794	1,362,578	14,260,642
Loans (2565)	1,949,409	2,682,691	2,495,077	379,200	2,592,838	2,377,214	219,004	1,376,118	14,071,551
% Growth YTD	3.5%	1.5%	-2.3%	6.0%	1.4%	3.3%	5.8%	-1.0%	1.3%
Net Revenue	97,583	125,309	141,759	21,808	109,875	128,560	14,221	52,630	691,745
Net Revenue (9M65)	86,574	102,009	123,858	19,392	90,739	116,163	13,461	48,012	600,209
% Growth YoY	12.7%	22.8%	14.5%	12.5%	21.1%	10.7%	5.6%	9.6%	15.3%
NII	70,423	95,695	109,595	16,732	83,058	91,269	10,263	42,259	519,295
NII (9M65)	61,800	71,769	96,851	13,555	65,798	78,526	9,389	37,791	435,478
% Growth YoY	14.0%	33.3%	13.2%	23.4%	26.2%	16.2%	9.3%	11.8%	19.2%
Net Fee Income	13,970	20,466	23,631	4,144	15,438	25,558	3,616	7,724	114,547
Net Fee Income (9M65)	12,652	20,550	25,103	4,519	15,242	28,332	3,713	7,641	117,752
% Growth YoY	10.4%	-0.4%	-5.9%	-8.3%	1.3%	-9.8%	-2.6%	1.1%	-2.7%
Other Income	13,190	9,148	8,533	932	11,380	11,733	341	2,646	57,903
Other Income (9M65)	12,122	9,691	1,905	1,318	9,698	9,305	359	2,581	46,979
% Growth YoY	8.8%	-5.6%	348.0%	-29.3%	17.3%	26.1%	-5.0%	2.6%	23.3%
OPEX	43,118	58,168	60,461	11,311	44,411	52,263	6,988	22,944	299,664
OPEX (9M65)	37,609	49,947	53,711	8,717	39,074	49,019	6,377	21,696	266,152
% Growth YoY	14.6%	16.5%	12.6%	29.7%	13.7%	6.6%	9.6%	5.8%	12.6%
PPOP	54,465	67,141	81,298	10,497	65,464	76,297	7,233	29,686	392,081
PPOP (9M65)	48,964	52,062	70,147	10,675	51,664	67,143	7,084	26,316	334,057
% Growth YoY	11.2%	29.0%	15.9%	-1.7%	26.7%	13.6%	2.1%	12.8%	17.4%
ECL	22,662	26,323	38,269	4,653	24,015	34,270	365	12,874	163,431
ECL (9M65)	19,697	24,733	29,135	2,967	16,806	26,750	344	13,551	133,983
% Growth YoY	15.1%	6.4%	31.3%	56.8%	42.9%	28.1%	6.2%	-5.0%	22.0%
Yield on Loans (%)	6.0%	5.6%	5.9%	7.0%	5.0%	5.8%	7.4%	5.2%	5.7%
Yield on Loans (%) (9M65)	5.1%	4.1%	4.9%	6.3%	3.9%	5.0%	6.9%	4.4%	4.6%
Cost of Fund (%)	1.7%	1.7%	1.1%	1.8%	1.2%	1.2%	1.8%	1.4%	1.4%
Cost of Fund (%) (9M65)	1.0%	1.0%	0.6%	1.1%	0.7%	0.7%	1.0%	0.9%	0.8%
NIM (%)	3.6%	2.9%	3.6%	4.5%	3.2%	3.6%	5.1%	3.2%	3.4%
NIM (%) (9M65)	3.4%	2.2%	3.3%	4.1%	2.5%	3.2%	5.0%	2.9%	2.9%
Cost to Income (%)	44.2%	46.4%	42.7%	51.9%	40.4%	40.7%	49.1%	43.6%	43.3%
Cost to Income (%) (9M65)	43.4%	49.0%	43.4%	45.0%	43.1%	42.2%	47.4%	45.2%	44.3%
Credit Cost (%)	1.5%	1.3%	2.1%	1.6%	1.2%	1.9%	0.2%	1.3%	1.5%
Credit Cost (%) (9M65)	1.4%	1.2%	1.6%	1.2%	0.9%	1.5%	0.2%	1.3%	1.3%
ROA (%)	1.2%	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%	1.2%	2.7%	1.0%	1.1%
ROE (%)	9.6%	8.5%	8.6%	10.8%	10.6%	9.4%	17.7%	8.2%	9.3%

ที่มา: ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร
ดอกเบี้ยค้างรับ	รายได้ดอกเบี้ยค้างรับที่ธนาคารบันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือคตินิยมในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการดำเนินการในตนเองเดียวกัน
 - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
 - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
 - ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 
 - ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 
 - ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 
- NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"DISCLAIMER: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE REPORT) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบัญชีจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [.] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSTH	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENTEL	CRC	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TQM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NCH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	PPP	RPC	SGP	SRICHA	TDLOR	TQR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEN	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
AI	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	JAK	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNPC	UNIQ		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLORY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRC	FSMART	IFS	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSTH	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
AI	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	
AIRA	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AJ	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AKP	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AMA	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMATA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนาสมัคร

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	PQS	RBF	SENX	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	